

Для м. Червонограда – промислового центра із домінуванням добувної галузі промисловості, потенційними видами економічної діяльності для смарт-спеціалізації могли б стати харчова та текстильна промисловість.

Загалом, потреба у чіткому визначенні сфер смарт-спеціалізації міст аргументується необхідністю фокусування уваги місцевої влади на підтримці тих ВЕД, які володіють зростаючою економічною та соціальною віддачою, а також стратегічною конкурентоспроможністю, тобто можуть принести максимальний соціально-економічний ефект для розвитку міста в майбутньому.

Література

1. Про засади державної регіональної політики: Закон України від 05.02.2015 р. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/156-19>.
2. Стратегія сталого розвитку м. Дрогобича до 2027 р. URL: <https://drohobych-rada.gov.ua/wp-content/uploads/2020/09/Стратегія-сталого-розвитку-м.-Дрогобича-до-2027-р..pdf>
3. Лещух І. В. Інноваційний потенціал регіонів України: методичні підходи та результати оцінки / І. В. Лещух // Фінанси України. - 2020. - № 4. - С. 97-110. <https://doi.org/10.33763/finukr2020.04.097>.
4. Структурна трансформація економіки міст Західного регіону України: передумови, чинники та особливості: наукова доповідь / НАН України. ДУ «Інститут регіональних досліджень імені М. І. Долішнього НАН України»; наук. редактор М.І. Мельник. – Львів, 2020. – 163 с.
5. Інвестиційний паспорт міста Бурштина. URL: https://amer-burshtyn.org.ua/wp-content/uploads/2018/10/burshtyn_investment_passport_ua.pdf

Serhii Onikiienko

*doctor of Economics, professor,
Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman,
Kyiv, Ukraine
onikiienko-serhii@kneu.edu.ua*

PRIOR ASSESSMENT OF CREDIT SOLVENCY FOR SMES' PROJECTS WITH NONSTANDARD CASH FLOWS

ПОПЕРЕДНЯ ОЦІНКА КРЕДИТОСПРОМОЖНОСТІ ПРОЕКТІВ З НЕОРДИНАРНИМИ ГРОШОВИМИ ПОТОКАМИ, ЩО РЕАЛІЗУЮТЬСЯ ПІДПРИЄМСТВАМИ МСБ

ПРЕДВАРИТЕЛЬНАЯ ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ПРОЕКТОВ С НЕОРДИНАРНЫМИ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ РЕАЛИЗУЕМЫХ ПРЕДПРИЯТИЯМИ МСБ

Abstract. This research proposes a new theoretical approach to the assessment of credit solvency for SMEs' projects with nonstandard cash flows based on the principles of value-based management allowing to use internal rate of return as a key criterion for credit granting.

Анотація. У цьому дослідженні пропонується новий теоретичний підхід до оцінки кредитоспроможності проектів з неординарними грошовими потоками, що реалізуються підприємствами МСБ, який дає змогу використовувати показник внутрішньої норми дохідності у якості граничного показника процентної ставки по кредиту у якості критерія для отримання кредиту.

Аннотация. В этом исследовании предлагается новый теоретический подход к оценке кредитоспособности проектов с неординарными денежными потоками, которые реализуются предприятиями МСБ, дающий возможность использовать показатель внутренней нормы доходности в качестве критерия оценки при предоставлении кредита.

Bank lending plays a significant role in both the development of production and the economy as a whole. For the last three decades, the relative demands for loan facilities have changed substantially in response to the arising of small and medium-sized enterprises (SME). Under such conditions, banks in their activity face the problem of processing an ever-increasing number of loan applications. The usage of the traditional working practices of creditworthiness's evaluation, as the credit scoring, for SMEs at the initial stage is unreasonably expensive for banks precisely because of the SMEs' number of loan applications and the variety of cash flows' types and business activities represented in these applications.

Additionally, the common use of traditional working practices of creditworthiness's evaluation preferably for the standard in the format loan applications and ignoring applications with nonstandard cash flows leads to the situation in which banks in chase of granting of simple credits limit enterprises' access to loan financing.

Thus, there is an essential need to improve the procedure of the prior credit solvency's assessment that can be used by the lender as well as the potential borrower.

The primary aim of this paper is to develop an auxiliary approach to the prior credit solvency's assessment for the long-term SMEs' projects with nonstandard cash flows which allow to use of the standard pre-defined data for the assessment of credit solvency and provides the decision rule for making tentative decisions.

The central thesis of this paper is that the problem of the loan underwriting for the SMEs' projects with a nonstandard schedule of cash flows can be solved via including in the standard procedure of loan underwriting the value-based approach enabling to design the original credit facilities ensuring the positive economic effect. It was proposed to use the IRR criteria calculated based on the projected expected cash flows reserved by the borrower for the loan servicing in comparison with the lender's cost of capital as a criterion for the loan decision.

Traditionally bank establishes the credit interest rate individually for any given loan via adjusting the basic interest rate previously calculated for such traditional long-term credit facilities as annuity loan, a serial loan or classic loan [1; 2]. In this case, the terms of credit are atypical right from the beginning.

In the case of non-regular cash flows bank has to establish the term of credit (in fact, it has to be the consecutive order or set of cash flows distributed in time) in such a way that the credit hurdle rate ($r_{\text{effective}}$) outnumbers the cost of capital for the bank (CoC_{bank}) [3]:

$$R_{\text{effective}} \geq \text{CoC}_{\text{bank}}. \quad (1)$$

For the cases when the bank has information about the sum of loan and cash flows that can be used for loan servicing (CFs reserved) the projected credit hurdle rate ($r_{\text{effective}}$) can be calculated as the internal rate of return (IRR) for this set of cash flows ($\text{CFs}_{\text{reserved}}$):

$$r_{\text{effective}} \equiv \text{IRR}_{\text{CFs reserved}}. \quad (2)$$

The calculation of IRR is related to the set of standard procedures commonly used for the investment projects' evaluation [3]. In this case, it indicates the maximum cost of capital that can be used by the bank for financing of this project where this bank treats the loan as an own investment project and where the project is represented by the sum of credit and cash flows earmarked for loan servicing.

The substitution (2) into (1) enables to formulate of a necessary criterion for the granting of credit for the borrower with the nonstandard schedule of cash flows

$$r_{\text{effective}} \equiv \text{IRR}_{\text{CFs reserved}} \geq \text{CoC}_{\text{bank}} \Rightarrow \text{NPV}_{\text{credit}} > 0. \quad (3)$$

The omission of this criterion results in the negative value of credits' NPV:

$$r_{\text{effective}} \equiv \text{IRR}_{\text{CFs reserved}} \leq \text{CoC}_{\text{bank}} \Rightarrow \text{NPV}_{\text{credit}} < 0. \quad (4)$$

The importance of this criterion is because the fulfilment of this condition yields a positive economic effect on the bank. However, the necessity but not sufficiency of this criterion can be explained by the competitive market environment where the bank operates. On one hand, in such an environment the fitted value of $\text{IRR}_{\text{CFs reserved}}$ as an equivalent of $r_{\text{effective}}$ can be treated as acceptable for the selected bank, on the other hand, it can lead to the situation when this bank experiences implicit losses providing loans with the credit interest rate that is lower than the

prevailing market rate (r_{market}). In this context there is a need to introduce the sufficient criterion for the assessment of the potential borrower's lending capacity:

$$r_{\text{effective}} \equiv \text{IRR}_{\text{CFs reserved}} \geq r_{\text{market}}. \quad (5)$$

The mentioned above criteria help to formulate the two-level approach to the assessment of potential borrower's credit solvency. At the first level, the lender checks loan application for the internal economic effectiveness (the necessary criterion) and at the second level lender checks it again for the comparative market effectiveness (the sufficient criterion). The differentiation of these criteria is conditional to some degree especially concerning the sufficient criterion. In some specific cases to get the short-term tactical benefits at the credit market bank can afford to keep the credit interest rate lower than it is stipulated by the criteria

The present study reveals how the principles of value-based management can be incorporated into the process of borrower's creditworthiness assessment. It was accomplished through the usage of the criterion of internal rate of return as a hurdle rate for the evaluation of the bank's credit economic performance to evaluate the borrower's credit solvency and stipulate or even customize the optimal credit terms.

References

1. Weth, M. A. (2002). The Pass-Through from Market Interest Rates to Bank Lending Rates in Germany. Deutsche Bundesbank, Economic Research Centre Discussion Paper No. 11/02, March.
2. Hanweck, G. A., Ryu, L. H. (2005). The Sensitivity of Bank Net Interest Margins and Profitability To Credit, Interest-Rate, and Term-Structure Shocks Across Bank Product Specializations. FDIC Working Paper No. 05-02, January.
3. Driver, C., Temple, P. (2010) Why do hurdle rates differ from the cost of capital? Cambridge Journal of Economics, Volume 34, Issue 3, May, pp. 501–523.
4. Brunzell, T., Liljebloom, E. & Vaihekoski, M. (2013) Determinants of capital budgeting methods and hurdle rates in Nordic firms. Accounting and Finance, 53(1), pp. 85-110.

С.Г.Рудакова

*к.т.н., доцент, доцент кафедри соціоекономіки та управління персоналом
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»*

Л.В. Щетініна

*к.е.н., доцент, доцент кафедри соціоекономіки та управління персоналом
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»*

А.О.Василенко

*старший викладач кафедри соціоекономіки та управління персоналом
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»*

ВПЛИВ КОРОНАВІРУСУ НА НАДАННЯ ОДНОРАЗОВОЇ ДОПОМОГИ ПО БЕЗРОБІТТЮ ДЛЯ ОРГАНІЗАЦІЇ БЕЗРОБІТНИМ ПІДПРИЄМНИЦЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

THE INFLUENCE OF CORONAVIRUS ON THE PROVISION OF ONE-TIME UNEMPLOYMENT ASSISTANCE FOR THE ORGANIZATION OF UNEMPLOYED ENTREPRENEURSHIP ACTIVITIES

ВЛИЯНИЕ КОРОНАВИРУСА НА ОКАЗАНИЕ ЕДИНОВРЕМЕННОЙ ПОМОЩИ ПО БЕЗРАБОТИЦЕ ДЛЯ ОРГАНИЗАЦИИ БЕЗРАБОТНЫМИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Анотація. Розглянуто значення аналізу даних державної служби зайнятості, яке полягає у визначенні її потенційного та реального впливів на зайнятість населення. Окреслено зміни у динаміці надання